



*file*

*check*

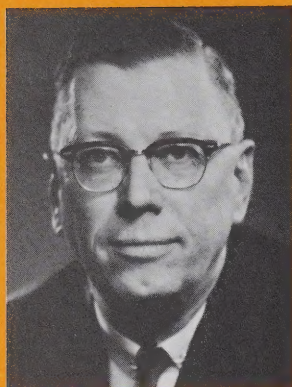
# HOLLINGER

Consolidated Gold Mines, Limited

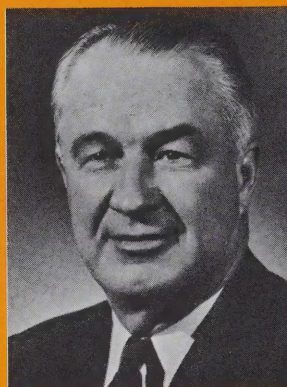
*yes - 3 pages - April 5.*

*[Signature]*

1967  
Annual Report  
Rapport annuel



A. L. Fairley, Jr.



Allen A. McMartin

## Directors/Conseil d'administration

HON. EDOUARD ASSELIN	Montréal
DAVID M. DUNLAP	Toronto
*A. L. FAIRLEY, Jr.	Montréal
*P. C. FINLAY	Toronto
*JOHN A. McDOUGALD	Toronto
*ALLEN A. McMARTIN	Bermuda
DUNCAN McMARTIN	Bermuda
*MAXWELL C. G. MEIGHEN	Toronto
*JULES R. TIMMINS	Montréal
N. A. TIMMINS, Jr.	Bahamas

## Officers/Direction

JULES R. TIMMINS	Honorary Chairman of the Board Président honoraire du conseil
ALLEN A. McMARTIN	Chairman of the Board Président du conseil
A. L. FAIRLEY, Jr.	President and Chief Executive Officer Président et chef de la direction
JOHN A. McDOUGALD	Vice-president and Chairman of the Executive Committee Vice-président, et président du comité exécutif
P. C. FINLAY	Vice-president and Treasurer Vice-président et trésorier
N. A. TIMMINS, Jr.	Vice-president Vice-président
C. G. COWAN	Secretary Secrétaire
C. B. ROSS	General Manager Directeur général

\*Member of the Executive Committee  
Membre du comité exécutif





Annual Report  
Rapport annuel  
1967

TRANSFER AGENTS AGENTS DE TRANSFERT	Crown Trust Company, Toronto Crown Trust Company, Montréal Morgan Guaranty Trust Company of New York, New York
REGISTRARS ENREGISTREMENT	Canada Permanent Trust Company, Toronto Montreal Trust Company, Montréal The Royal Bank of Canada Trust Company, New York
BANKERS BANQUE	Bank of Montreal, Toronto and Timmins Banque de Montréal, Toronto et Timmins
GENERAL COUNSEL AND SOLICITORS CONSEILLERS JURIDIQUES	Holden, Murdoch, Walton, Finlay, Robinson, Pepall & Harvey, Toronto
AUDITORS VÉRIFICATEURS-COMPTABLES	Deloitte, Plender, Haskins & Sells, Toronto
MINE AND HEAD OFFICE MINE ET SIÈGE SOCIAL	Timmins
GENERAL OFFICE SERVICES GÉNÉRAUX	44 King Street West, Toronto
OFFICE OF THE PRESIDENT BUREAU DU PRÉSIDENT	1155 Dorchester Blvd. West, Montreal 1155 ouest, boul. Dorchester, Montréal
ANNUAL MEETING	Wednesday, May 8, 1968, 11 a.m. (Daylight Saving Time), Prince of Wales Room, Windsor Hotel, 1160 Peel Street, Montreal
ASSEMBLÉE ANNUELLE	Le mercredi 8 mai 1968, 11 heures du matin (heure avancée), salle Prince de Galles, hôtel Windsor, 1160, rue Peel, Montréal



## Highlights/Sommaire

	1967	1966
Net profit Bénéfices nets	\$11,642,165	\$9,890,325
Increase in profit Augmentation des bénéfices	18 <sup>0</sup> / <sub>0</sub>	4 <sup>0</sup> / <sub>0</sub>
Dividends paid per share Dividendes versés par action	\$1.10	\$1.00
Total dividends paid Total des dividendes versés	\$5,412,000	\$4,920,000
Dividends received Dividendes perçus	\$8,377,156	\$6,485,775
Working capital Fonds de roulement	\$29,975,595	\$25,579,308
Increase in investments Augmentation des placements	\$2,381,010	\$5,718,721
Ratio, current assets to current liabilities Rapport entre disponibilités et exigibilités	10.4:1	7.5:1
Shares held in Canada Actions en circulation au Canada	84.5 <sup>0</sup> / <sub>0</sub>	83.7 <sup>0</sup> / <sub>0</sub>

### Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited

(Incorporated under the laws of Ontario)

(Société constituée en vertu des lois de l'Ontario)

Authorized capital/Capital autorisé: \$25,000,000

Shares/Actions: 5,000,000 @ \$5

Outstanding December 31, 1967/En circulation au 31 décembre 1967: 4,920,000





## Directors' Report

### TO THE SHAREHOLDERS:

Your directors are pleased to submit this annual report for the company's 57th year of operation, ending December 31, 1967. The report covers the consolidated operations of Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited, and its subsidiaries, Labrador Mining and Exploration Company Limited and Hollinger North Shore Exploration Company, Limited, together with the unconsolidated statements of earnings for the same companies.

In 1967, for the sixth consecutive year, the earnings of your company showed a gratifying increase. Revenue from gold mining operations continued to decline but higher returns from other sources, particularly iron ore rights and concessions and investments, resulted in a net increase of 18% over 1966.

### FINANCIAL AFFAIRS

Consolidated net profit for the year reached \$11,642,165, equal to \$2.37 per share, compared to \$9,890,325 or \$2.01 per share in 1966. Dividends were paid on the basis of 25 cents per share for the first two quarters and 30 cents per share for the last two quarters, totaling \$1.10 for the year. The regular dividend has now been established at 30 cents per quarter or \$1.20 annually. During the year Hollinger's investment in other companies having a quoted market value, was increased by \$2,544,114 to reach \$40,539,277. Shareholders' equity, which has increased steadily over the past six years, reached a total of \$92,367,355 in 1967. At year end, the ratio of current assets to liabilities was approximately 10.4:1.

During 1967 the company received dividends in the amount of \$8,377,156, an increase of \$1,891,381 from last year's figure of \$6,485,775. In the same period, revenue received from iron ore mining rights and concessions advanced from \$9,625,968 to \$9,983,807. Increased investment contributed to the increase in earnings, as did the increase in dividend rate by the Iron Ore Company of Canada from \$3.50 (U.S.) per share

to \$5.00 (U.S.) per share. Hollinger holds a total of 745,333.33 shares in the Iron Ore Company and Labrador Mining holds 346,666.67 shares. At the year end, these holdings were equivalent to a 14.3% interest and a 6.7% interest respectively. In 1968, the Iron Ore Company issued additional shares to finance the expansion at Carol. As indicated in previous reports, Hollinger companies did not participate in this financing. As a consequence, Hollinger and Labrador Mining now hold the same number of Iron Ore Company shares as before, but these shares represent a somewhat reduced percentage interest, 11.6% and 5.4% respectively, in the enlarged operation. During 1967, Iron Ore Company redeemed from Hollinger, Labrador Mining and Hollinger North Shore, 3% income debentures in the amounts of \$217,000 (U.S.), \$122,000 (U.S.) and \$43,000 (U.S.) respectively.

Along with all members of the mining industry, the officers of the company were disturbed by the implications to the industry of the report of the Royal Commission on Taxation published early in 1967. In response to the invitation from the Minister of Finance, Hollinger submitted a brief on the subject of the Carter report, emphasizing the ruinous effect those provisions applying to the mining industry would have if they were implemented. The Hollinger brief stressed the necessity of tax incentives to satisfy the unique circumstances which bear on the mining industry and the massive economic benefit the country derives from the industry. These benefits reach far into the Canadian economy but are particularly apparent and valuable in the generation of foreign exchange. In this respect the mineral industry leads all other Canadian industries. It was a source of satisfaction and relief to all within the industry when the Minister of Finance stated that the recommendations of the Carter report would not be implemented as such, but that some changes and reforms in the present tax structure might be made.





### MESSIEURS LES ACTIONNAIRES,

C'est avec plaisir que le conseil d'administration vous remet son rapport pour le 57ème exercice de la compagnie, clos le 31 décembre 1967; ce rapport contient les résultats d'exploitation consolidés de la Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited et de ses filiales, la Labrador Mining and Exploration Company Limited et la Hollinger North Shore Exploration Company, Limited. Vous y trouverez également les états non consolidés des bénéfices de ces compagnies pour le même exercice.

Pour la sixième année consécutive, en 1967, les bénéfices de la compagnie montrent une progression satisfaisante. L'exploitation de nos gisements d'or a encore perdu de son importance par rapport à l'ensemble des revenus, mais certains autres postes, et particulièrement celui des droits et concessions sur nos terrains ferrifères et celui des placements, ont suffisamment augmenté pour que les bénéfices nets soient de 18% supérieurs à ceux de 1966.

### SITUATION FINANCIÈRE

Les bénéfices nets consolidés de l'exercice se dégagent à \$11,642,165, ou \$2.37 par action, contre \$9,890,325 ou \$2.01 par action en 1966. Les dividendes se sont élevés à 25 cents par action pour les deux premiers trimestres et à 30 cents par action pour les deux derniers trimestres, soit un total \$1.10 pour l'exercice. Les dividendes ordinaires ont été fixés à 30 cents par trimestre ou \$1.20 par an. Pendant l'exercice, les placements en actions cotées à la bourse ont augmenté de \$2,544,114 pour atteindre \$40,539,277. L'avoir des actionnaires, qui a continuellement progressé depuis six ans, a atteint \$92,367,355 en 1967. En fin d'exercice, le rapport entre les disponibilités et les exigibilités s'établissait à 10.4:1.

En 1967, Hollinger a encaissé \$8,377,156 de dividendes, soit \$1,891,381 de plus que les \$6,485,775 de l'an passé. Parallèlement, le poste concessions et droits miniers sur gisements ferrifères est passé de \$9,625,968 à \$9,983,807. L'augmentation des bénéfices est principalement attribuable, d'une part, à l'augmentation des placements et, d'autre part, au fait que la Iron Ore Company of Canada a porté de 3.50 à 5.00 dollars

américains le taux de ses dividendes. A la fin de l'exercice 1967, Hollinger possédait 745,333.33 actions de la Iron Ore Company, ce qui lui assurait une participation de 14.3%; quant à la Labrador Mining, elle en détenait 346,666.67, soit 6.7% du total. En 1968, la Iron Ore a procédé à une nouvelle émission d'actions pour financer l'extension de Carol. Tel qu'indiqué dans les rapports antérieurs, le groupe Hollinger n'a pas participé à ce financement. En conséquence, bien que la Hollinger et la Labrador Mining possèdent le même nombre d'actions de la Iron Ore qu'auparavant, leur participation dans ce complexe élargi a été ramenée, en pourcentage, à 11.6% et 5.4% respectivement. En 1967, la Iron Ore a respectivement remboursé à Hollinger, à Labrador Mining et à Hollinger North Shore 217,000 dollars américains, 122,000 dollars américains et 43,000 dollars américains de débentures à intérêt conditionnel de 3%.

Comme tous, dans le secteur minier, la direction de la compagnie s'est émue des recommandations contenues dans le rapport de la Commission royale d'enquête sur la fiscalité (rapport Carter), publié au début de 1967. A la demande du ministre des Finances, Hollinger a présenté un mémoire à ce sujet, dans lequel elle citait avec vigueur les conséquences désastreuses qui pourraient découler de l'adoption des recommandations sur l'industrie minière. Ce mémoire affirmait qu'il serait essentiel de continuer à accorder aux entreprises minières des stimulants fiscaux pour compenser les conditions uniques qu'elles doivent affronter; il insistait en outre sur les avantages économiques considérables que l'industrie minière apporte au pays. Ces avantages se répercutent jusqu'aux échelons les plus lointains de l'activité économique, mais l'apport de devises étrangères reste sans doute la contribution la plus évidente et la plus précieuse. Dans ce domaine, en effet, l'industrie des minéraux se classe en tête de tous les secteurs industriels canadiens. C'est avec satisfaction et soulagement que toute l'industrie minière a entendu le ministre des Finances déclarer que les recommandations du rapport Carter ne seraient pas adoptées telles quelles, ce qui n'exclut d'ailleurs pas certaines modifications et réformes éventuelles du régime fiscal.





## THE HOLLINGER AND ROSS MINES

Total value of bullion production from the Hollinger and Ross gold mines in northern Ontario declined from \$8,040,496 in 1966 to \$5,671,559 in 1967. Production from the Hollinger, working out the waning days of its life, was predictably lower at \$4,850,357, down from \$7,049,914 in 1966. A slightly lower grade from equivalent tonnage was the reason for the decline in the Ross mine figures from \$990,582 in 1966 to \$821,202 in 1967. Operating loss before taxes, depreciation and Emergency Gold Mining Assistance amounted to \$1,042,816 for the combined operations. During the first three quarters of the year, the Hollinger operated at a rate of 1,800 tons per working day, but in the last quarter this was reduced to 1,500 tons.

Once again the beneficial effect of Emergency Gold Mining Assistance was demonstrated by the resultant ability of these two mining properties to continue to operate and to provide employment throughout the year. The terms of the Act have been made effective at the same level of assistance until the end of 1971. It is clearly apparent that, as long as the price of gold remains fixed at 1934 levels and operating costs follow a rising curve, a gold mining industry can be maintained in Canada only with increasing government support.

Employment at the Hollinger mine in Timmins was reduced in an orderly manner throughout the year as ore reserves diminished. Total personnel, approximately 900 at the beginning of 1967, was down to 550 at year end. This figure will continue to decline gradually until salvage operations are completed. Hollinger will continue to occupy the property in Timmins, using it as a base for exploration and as the administrative centre for the Ross mine.

The contributory Savings Plan and the non-contributory Terminal Payments Plan continue to serve well the dual purpose of retaining effective personnel as long as they are required and providing an economic bridge to other occupations for employees when Hollinger can no longer offer employment. The shortage

of skilled miners in the community and the consequent availability of employment for miners is another element which has enabled the Hollinger mine to reduce strength with a minimum of economic dislocation to employees and to the community.

Employment at the Ross mine continued at normal levels throughout the year.

### Exploration

An aggressive exploration program was maintained by Hollinger throughout the year from its base at Timmins but no commercial grade ore was located. A number of situations, however, warrant further examination and investigation.

## LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

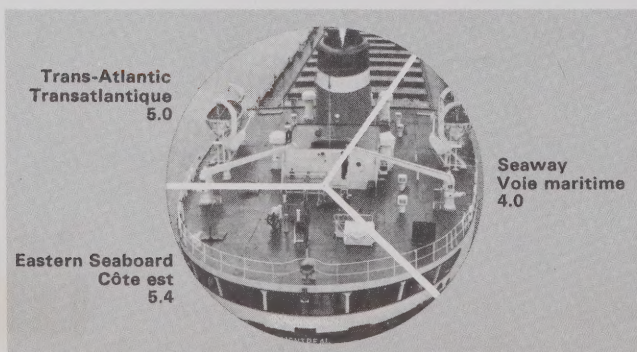
Before-tax earnings of Labrador Mining were above those of the previous year, but additional taxes of about \$500,000 arising from the expiration of the tax-free period at Carol in March 1966 had the effect of reducing net earnings slightly below the level of 1966. Net earnings were \$6,939,796 in 1967 compared to \$7,021,279 in 1966 and earnings per share were fractionally down from the 1966 level of \$2.13 to \$2.10 in 1967. Income from mining rights and concessions at \$7,209,355 was below 1966 figures while other income at \$3,384,270 was \$699,112 more than in 1966. Exploration and other expenses in 1967 were \$88,806 lower than in 1966.

During the year the Iron Ore Company redeemed from Labrador Mining 3% income debentures in the amount of \$122,000 (U.S.), thus reducing the amount of these debentures held by Labrador Mining to \$813,000 (U.S.). Labrador retained its share interest of 346,666.67 shares in the Iron Ore Company and received dividends on these shares in 1967 at the rate of \$5.00 (U.S.) per share, up from \$3.50 (U.S.) per share in 1966.

Total IOC shipments by routes, 1967

Expéditions totales de IOC, 1967  
par voie d'acheminement

(millions of long tons)  
(en millions de tonnes fortes)





## MINES HOLLINGER ET ROSS

Aux mines d'or Hollinger et Ross, dans l'Ontario septentrional, la production de lingots est tombée de \$8,040,496 en 1966 à \$5,671,559 en 1967. Comme on pouvait s'y attendre, la mine Hollinger a continué à s'épuiser; sa production est tombée de \$7,049,914 en 1966 à \$4,850,357. A la mine Ross aussi, la production a baissé de \$990,582 en 1966 à \$821,202 en 1967, le minerai s'étant avéré être d'une teneur plus faible qu'antérieurement. Les pertes d'exploitation avant impôts, amortissements et subventions se sont dégagées à \$1,042,816 pour les deux exploitations. Pendant les neuf premiers mois de l'année, la mine Hollinger a produit en moyenne 1,800 tonnes par jour ouvrable, mais, pendant le dernier trimestre, ce chiffre est tombé à 1,500 tonnes.

Cette année encore, l'Aide d'urgence à l'exploitation des mines d'or a été très bénéfique, puisque c'est grâce à elle que ces deux mines ont pu rester ouvertes et assurer du travail à de nombreux ouvriers. La loi prévoit que les subventions seront maintenues au même niveau jusqu'à la fin de 1971. Il est bien évident que, tant que le prix de l'or restera bloqué au cours de 1934, la seule façon dont les producteurs canadiens pourront survivre et faire face à la poussée des prix de revient sera de compter sur un soutien croissant de l'Etat.

Au fur et à mesure que la mine Hollinger, à Timmins, s'épuisait, les effectifs de la main-d'oeuvre ont été réduits. Leur nombre a été ramené de 900 environ au début de 1967, à 550 à la fin de l'année. Il continuera à décroître à mesure que les travaux de récupération avanceront. La compagnie n'a cependant pas l'intention de fermer ses bureaux de Timmins, qui s'occuperont, à l'avenir, de reconnaissance et serviront de centre de gestion pour la mine Ross.

Les bienfaits de la caisse d'épargne, un plan contributoire, et du programme de prestations de licenciement, qui est à la charge de la compagnie, ont continué à se manifester en aidant la compagnie à conserver le personnel dont elle a encore besoin et en facilitant le recyclage des employés licenciés. D'ailleurs, étant donné la pénurie de mineurs compétents dans la région, la compagnie a pu, dans une grande mesure, réduire ses effectifs sans bouleverser sérieusement l'économie de la région ni la situation financière des employés.

A la mine Ross, les effectifs sont restés stables pendant toute l'année.

Tout au long de l'année, Hollinger a poursuivi un programme dynamique de reconnaissance à partir de Timmins, mais sans trouver aucun gisement de teneur rentable. Certains terrains mériteront néanmoins d'être examinés plus complètement.

## LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

Les bénéfices avant impôts de la Labrador Mining ont été supérieurs à ceux de l'exercice précédent mais, par suite de l'expiration, en mars 1966, de la période de dégrèvement à Carol, la charge fiscale a augmenté de \$500,000 environ, si bien que les bénéfices nets ont été légèrement inférieurs à ceux de 1966. Ils se sont dégagés à \$6,939,796 pour 1967 contre \$7,021,279 en 1966, ce qui donne, par action, \$2.13 en 1966 contre \$2.10 seulement en 1967. Les revenus sur concessions et droits miniers ont été, à \$7,209,355, inférieurs à ceux de 1966, mais les autres revenus se sont établis à \$3,384,270, soit \$699,112 de plus qu'en 1966. Le poste "prospection et autres dépenses" est de \$88,806 inférieur au chiffre de 1966.

Au cours de l'année, la Iron Ore Company a remboursé à la Labrador Mining 122,000 dollars américains de débentures à intérêt conditionnel de 3%; le portefeuille de cette dernière ne contient donc plus que 813,000 dollars américains de ces débentures. Mais la Labrador possède 346,666.67 actions de la Iron Ore, qui lui ont rapporté 5.00 dollars américains par action en 1967 contre 3.50 dollars américains seulement en 1966. La Labrador Mining a maintenu ses dividendes à \$1.50 par action, versés en quatre fractions trimestrielles de 25 cents, plus deux dividendes extraordinaires de 25 cents en septembre et en décembre. A la fin de l'exercice, le rapport entre les disponibilités et les exigences était proche de 18:1.

La Iron Ore Company a extrait 20,702,095 tonnes fortes de minerai des terrains de Schefferville et de Carol sur lesquels la Labrador Mining possède les droits miniers. Au Labrador, dans la région de Scheffer-





Dividends paid by Labrador Mining to members in 1967 were maintained at \$1.50 per share, comprised of four quarterly dividends of 25 cents per share, plus two extra dividends of 25 cents per share paid in September and December. At the end of the year the ratio of current assets to current liabilities stood at approximately 18:1.

A total of 20,702,095 long tons of ore was mined by Iron Ore Company from lands sub-leased from Labrador Mining in the Schefferville and Carol areas. Direct shipping ore mined from these lands in the Schefferville area of Labrador amounted to 2.5 million tons. Crude ore mined in the Carol area amounted to 18.2 million tons, and this ore was treated to yield 8.1 million tons of concentrates. Total shipments from Sept-Iles of direct shipping ore, concentrates and pellets from Labrador Mining lands amounted to 10.2 million tons.

During the year the Wishart mine at the northern terminus of the railway was phased out after yielding 13.9 million tons of ore during its lifetime, and the Redmond mine, also in the Schefferville area, was brought into production and produced approximately 1.4 million tons of direct shipping ore.

### Exploration

Labrador Mining conducted exploration programs in central Labrador, Gaspé and Kirkland Lake, and participated in programs in British Columbia. Nothing of economic significance was located. Work has been terminated on the Kirkland Lake property and on one of two Gaspé properties.

### HOLLINGER NORTH SHORE EXPLORATION COMPANY, LIMITED

Mining rights and concessions held by Hollinger North Shore yielded income of \$2,774,452 in 1967, up from the 1966 figure of \$2,048,373. Net earnings increased from \$1,321,763 in 1966 to \$1,553,823 in 1967. Direct shipping ore originating in lands sub-leased by Hol-

linger North Shore to Iron Ore Company amounted to 4.1 million tons against the 1966 total of 3.2 million.

### Exploration

Hollinger North Shore operated two diamond drills in 1967 in an area forty miles northeast of Schefferville. A zone of massive and disseminated pyrrhotite and chalcopyrite was encountered. Approximately 500,000 tons grading 1.2% Cu and 0.67% Ni were outlined and further work will be required to test for extensions.

A program of rock geochemistry was conducted in the Gerido Lake area in the search for indicator elements near mineralized zones. Results are being compiled and assessed.

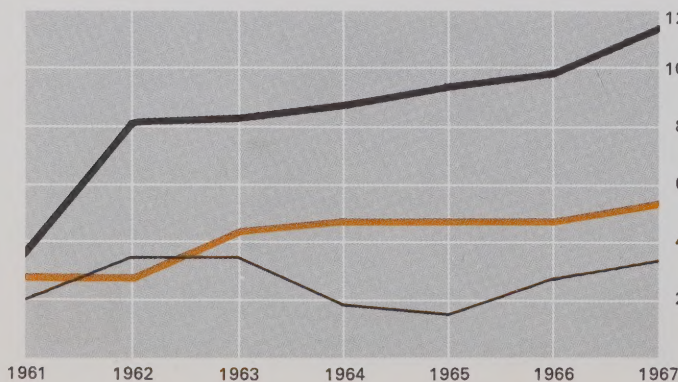
An extensive program of airborne and ground exploration in the search for uranium was conducted in an area to the northeast of Sept-Iles. Although numerous airborne anomalies were located, it was determined that the majority were caused by terrain effects compounded by abundant outcrop in the higher ground and a sudden change in radioactive background which occurs at geological contacts. Because of the sporadic distribution of the radioactive mineralization in all the zones tested, none of the showings can be considered to be of economic interest.

### HOLANNAH MINES LIMITED

No field work was conducted by Holannah Mines Limited. Laboratory studies were made of the alteration associated with mineralized zones in Ungava in an attempt to determine further guides for exploration in this area. The studies are being continued.

### IRON ORE COMPANY OF CANADA

The Iron Ore Company of Canada is the operating entity which mines, processes and ships iron ore products from lands sub-leased to it by Labrador Mining in Labrador and by Hollinger North Shore in Quebec. Iron Ore Company shipments in 1967 were slightly above those of 1966 and consisted of:



Net earnings, taxes, dividends  
Bénéfices nets, impôts, dividendes  
(millions of dollars)  
(en millions de dollars)

— Net earnings  
Bénéfices nets  
— Taxes  
Impôts  
— Dividends  
Dividendes





ville, la production de ces gisements a atteint 2.5 millions de tonnes de minerai non traité. Dans la région de Carol, elle s'est établie à 18.2 millions de tonnes de minerai brut, qui ont fourni 8.1 millions de tonnes de concentrés. En tout, Sept-Iles a expédié 10.2 millions de tonnes de minerai non traité, de concentrés et de boulettes provenant des terrains de la Labrador Mining.

Durant l'année, la mine Wishart, qui se trouve au terminus nord de la ligne de chemin de fer, a été fermée; elle avait produit en tout 13.9 millions de tonnes de minerai; à Schefferville aussi, on a commencé à exploiter la mine Redmond, qui a fourni environ 1.4 million de tonnes de minerai non traité.

La Labrador Mining a fait des travaux systématiques de reconnaissance dans le Labrador central, en Gaspésie et à Kirkland Lake; elle a, en outre, participé à d'autres programmes en Colombie-Britannique. Aucun gisement intéressant n'a été décelé. Les recherches de Kirkland Lake et celles de l'un des deux territoires de Gaspésie ont été abandonnées.

#### **HOLLINGER NORTH SHORE EXPLORATION COMPANY, LIMITED**

Les concessions et droits miniers ont rapporté à la Hollinger North Shore \$2,774,452 en 1967; en 1966, le chiffre avait été de \$2,048,373. Les bénéfices nets sont passés de \$1,321,763 en 1966 à \$1,553,823 en 1967. Le tonnage du minerai non traité provenant des terrains que la Hollinger North Shore sous-loue à la Iron Ore se dégage à 4.1 millions de tonnes contre 3.2 millions en 1966.

La Hollinger North Shore a utilisé, en 1967, deux foreuses au diamant pour faire des sondages à 40 milles au nord-est de Schefferville. Elle a décelé un gisement considérable mais épars de pyrrhotine et de chalcopryrite. Elle a découvert 500,000 tonnes de minerai d'une teneur de 1.2% en cuivre et de 0.67% en nickel, et se propose de poursuivre les travaux pour trouver les prolongements, s'il y en a.

Dans la région du lac Gérardo, la compagnie a procédé à des analyses géochimiques dans l'espoir de relever des indices au voisinage de zones minéralisées;

elle procède actuellement au dépouillement et à l'étude des résultats.

Un vaste programme de recherche d'uranium a été réalisé par avion et au sol sur un territoire situé au nord-est de Sept-Iles. La reconnaissance aérienne a révélé de nombreuses anomalies, mais on a pu établir que, dans la majorité des cas, ces indications provenaient de la configuration du terrain, d'affleurements abondants aux endroits les plus élevés et de variations soudaines de la radioactivité de base, phénomène qui se manifeste aux contacts géologiques. Sur tous les territoires reconnus, la radioactivité était trop éparse pour laisser aucun espoir de découvertes rentables.

#### **HOLANNAH MINES LIMITED**

La Holannah Mines Limited n'a pas eu d'activité sur le terrain, en 1967. Elle a étudié en laboratoire certaines altérations relevées dans des zones minéralisées de l'Ungava, dans l'espoir de trouver de nouveaux jalons qui lui permettraient de poursuivre ses recherches dans cette région. Ces études ne sont pas encore achevées.

#### **IRON ORE COMPANY OF CANADA**

La Iron Ore Company of Canada est l'entité d'exploitation qui extrait, transforme et expédie le minerai de fer provenant de gisements sur lesquels la Labrador Mining, au Labrador, et la Hollinger North Shore, dans le Québec, possèdent les droits miniers. Les expéditions de la Iron Ore Company ont légèrement augmenté en 1967; les voici:

	<i>Millions de tonnes fortes</i>	
	<u>1967</u>	<u>1966</u>
Minerai non traité	6.5	6.6
Concentrés	1.3	1.7
Boulettes	6.5	5.2
Total	<u>14.3</u>	<u>13.5</u>



	Millions of long tons	
	1967	1966
Direct shipping ore	6.5	6.6
Concentrates	1.3	1.7
Pellets	6.5	5.2
Total	14.3	13.5

The increase in pellet shipments resulted from completion late in the year of the multi-million dollar project at Carol to expand facilities for producing concentrates and making pellets. Completion of this project provides at Carol the capacity to produce 10.5 million tons of concentrates annually and has doubled the pellet-making capacity to provide for a total of 10 million tons annually. Direct shipping ore will continue to be mined and shipped from the Schefferville area.

In December 1967 the Iron Ore Company announced that it would build a new \$10 million ship-loading facility at Sept-Iles. The new installation will provide the largest ore-ship loading capacity on the continent and will be geared to accommodate carriers of up to 150,000-ton capacity which are expected to enter service in the next few years.

## THE FUTURE

Hollinger and its subsidiaries will continue to conduct an aggressive search for new base and precious metals throughout Canada. This phase of effort is costly and costs continue to rise but it offers the only avenue to new commercial deposits and renewed mining activity. Efforts will be continued to interest prospective customers in bringing the Labrador Ridge ore body of Labrador Mining into production, but it may be some time yet before market conditions give this particular situation appeal to consumer-investors.

The Hollinger mine at Timmins will cease to be a source of company revenue during the current year but the Ross mine will continue to operate and from it a modest, but increasing, profit is anticipated. Offsetting the decline in revenue from gold mining are the expanded iron ore activities arising from the enlarged

concentrate and pellet-making complex at Carol which is now in full production. Hollinger will benefit from the increased volume of ore consumed by the enlarged complex. Iron ore production will continue to be responsive to the level of operations of the steel-making industry. Satisfactory performance in this segment of the economy should enable Hollinger to have a satisfactory year in 1968.

## ASSISTANT TREASURER

In November 1967, F. R. Hunt was appointed assistant treasurer of the company. Mr. Hunt is also treasurer of several affiliated companies and has been associated in a financial capacity with Iron Ore Company developments for many years.

## APPRECIATION

It is a pleasure once again to extend, on behalf of your directors, sincere appreciation to management and to all employees for their cooperation, which has contributed so much to the success of the company during the past year.

On behalf of the Board,

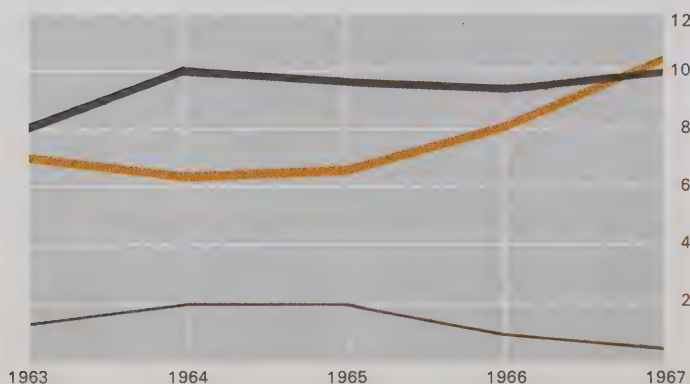
ALLEN A. McMARTIN,  
Chairman

A. L. FAIRLEY, Jr.,  
President

## SHAREHOLDERS OF RECORD

Shareholders of record on December 31, 1967 numbered 7,271 with the following geographic distribution:

No. of shareholders	Residence	No. of shares
5,913	Canada	4,156,914
1,196	U.S.A.	303,098
61	United Kingdom	46,187
101	Elsewhere	413,801
Shares outstanding		4,920,000



## Sources of revenue

### Provenance des revenus

(millions of dollars)  
(en millions de dollars)

- Gold operations, including cost aid  
Exploitation des mines d'or, subvention incluse
- Iron ore rights and concessions  
Droits et concessions, Iron Ore
- Dividends received and other income  
Dividendes perçus et autres revenus





L'augmentation du tonnage de boulettes provient du fait que, vers la fin de l'année, les vastes aménagements complémentaires de concentration et de pellétisation sont entrés en service à Carol. Carol est maintenant capable de produire 10.5 millions de tonnes de concentrés par an; sa capacité de production de boulettes, qui a doublé, est maintenant de 10 millions de tonnes par an. La région de Schefferville continuera à produire et livrer du minerai non traité.

En décembre 1967, la Iron Ore Company a annoncé la mise en chantier de nouveaux aménagements portuaires de \$10 millions à Sept-Iles. Les nouvelles installations feront de Sept-Iles le premier port de chargement de minerai en Amérique; les nouveaux quais pourront recevoir les navires allant jusqu'à 150,000 tonnes qui doivent entrer en service au cours des prochaines années.

## PERSPECTIVES

Hollinger et ses filiales poursuivront avec vigueur, partout au Canada, la recherche de métaux communs et précieux. De telles activités sont coûteuses et les dépenses qu'elles entraînent augmentent continuellement. Mais une entreprise minière n'a pas d'alternative; pour survivre, il lui faut des nouveaux gisements rentables. La compagnie continuera à chercher les clients qui lui permettraient d'exploiter les gisements de la Labrador Mining à Labrador Ridge, mais quelque temps pourrait bien s'écouler encore avant que l'évolution de la conjoncture rende la mise en valeur de ces gîtes attrayante pour les utilisateurs et les bailleurs de fond.

La mine Hollinger de Timmins a maintenant cessé de produire, mais la compagnie continue à exploiter la mine Ross, dont les bénéfices, tout en restant modestes, devraient aller croissant. L'amenuisement des revenus des mines d'or sera compensé par l'accroissement de la production de minerai de fer grâce à la récente mise en service des nouveaux ateliers de Carol. Hollinger bénéficiera du tonnage croissant de minerai que ce vaste complexe de transformation utilisera. La production de minerai reste subordonnée aux besoins de l'industrie sidérurgique; si l'activité est satisfaisante dans ce sec-

teur, Hollinger peut compter sur des résultats favorables en 1968.

## TRÉSORIER ADJOINT

En novembre 1967, Monsieur F. R. Hunt a été nommé trésorier adjoint de la compagnie. Monsieur Hunt est également trésorier de diverses entreprises associées à la compagnie et il s'occupe depuis de nombreuses années des questions financières concernant directement et indirectement les activités de la Iron Ore.

## REMERCIEMENTS

C'est pour nous un plaisir que de témoigner une fois encore, au nom des membres du conseil d'administration, notre sincère gratitude à la direction et à tout le personnel pour le dévouement dont ils ont fait preuve et qui a si largement contribué au succès de la compagnie pendant l'année dernière.

Pour le conseil de l'administration,

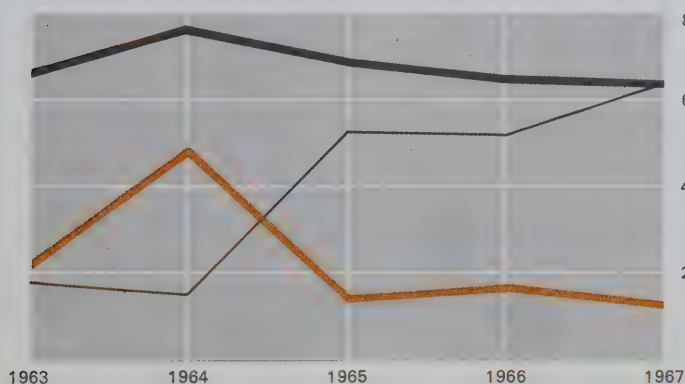
ALLEN A. McMARTIN,  
président du conseil

A. L. FAIRLEY, Jr.,  
président

## RÉPARTITION DES ACTIONNAIRES

Selon les registres de la compagnie, au 31 décembre 1967, le nombre des actionnaires était de 7,271 répartis comme suit:

Nombre d'actionnaires	Domicile légal	Nombre d'actions
5,913	Canada	4,156,914
1,196	États-Unis	303,098
61	Royaume-Uni	46,187
101	Autres	413,801
Actions en circulation		4,920,000



8 Iron Ore Company shipments  
Tonnage expédié, Iron Ore Company  
(millions of long tons)  
(en millions de tonnes fortes)

— Direct shipping ore  
Minerai non traité

— Concentrates  
Concentrés

— Pellets  
Boulettes



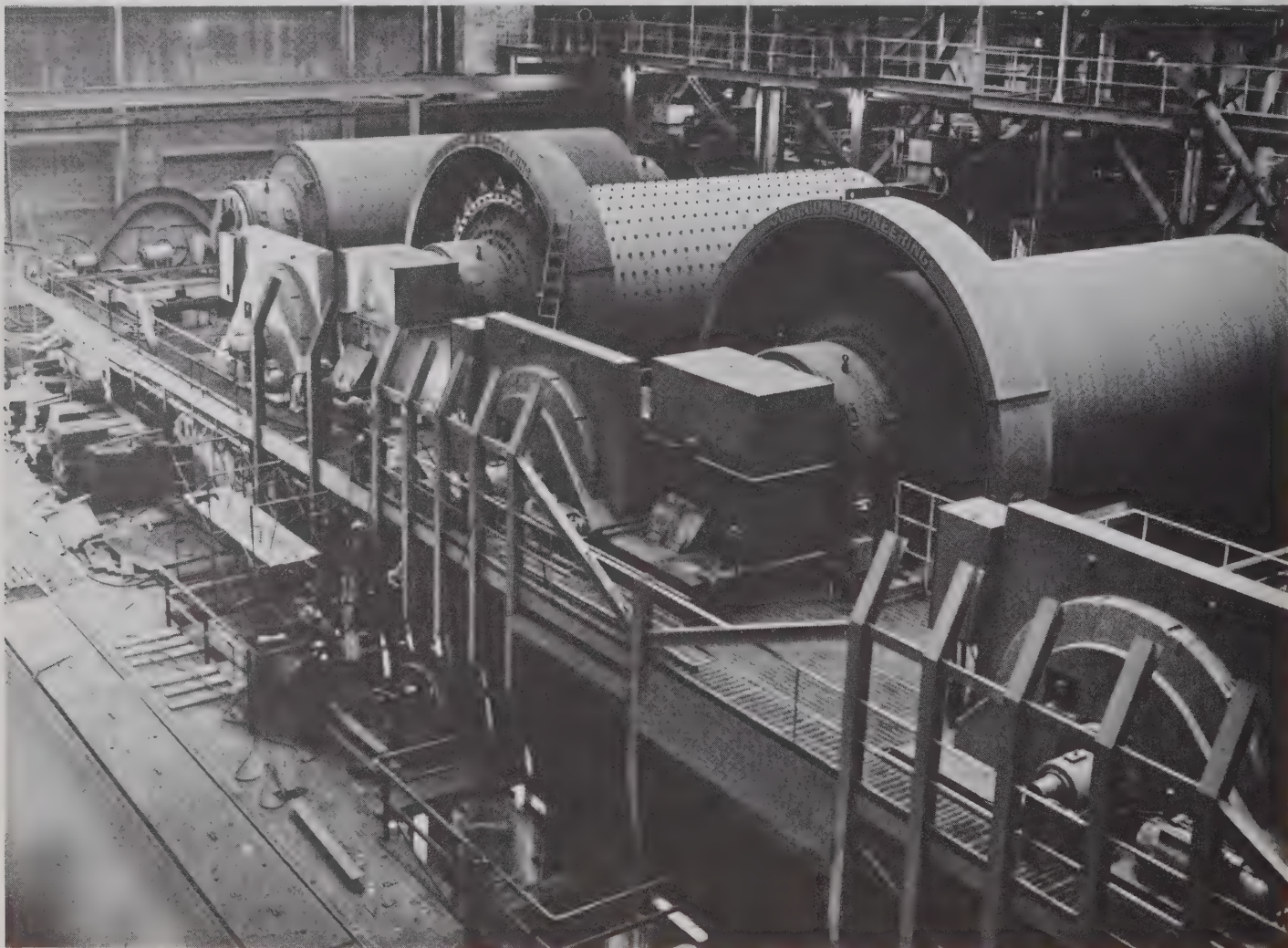




Sophisticated control room at Carol pellet plant.  
Poste de télécommande à l'usine de boulettes de Carol.

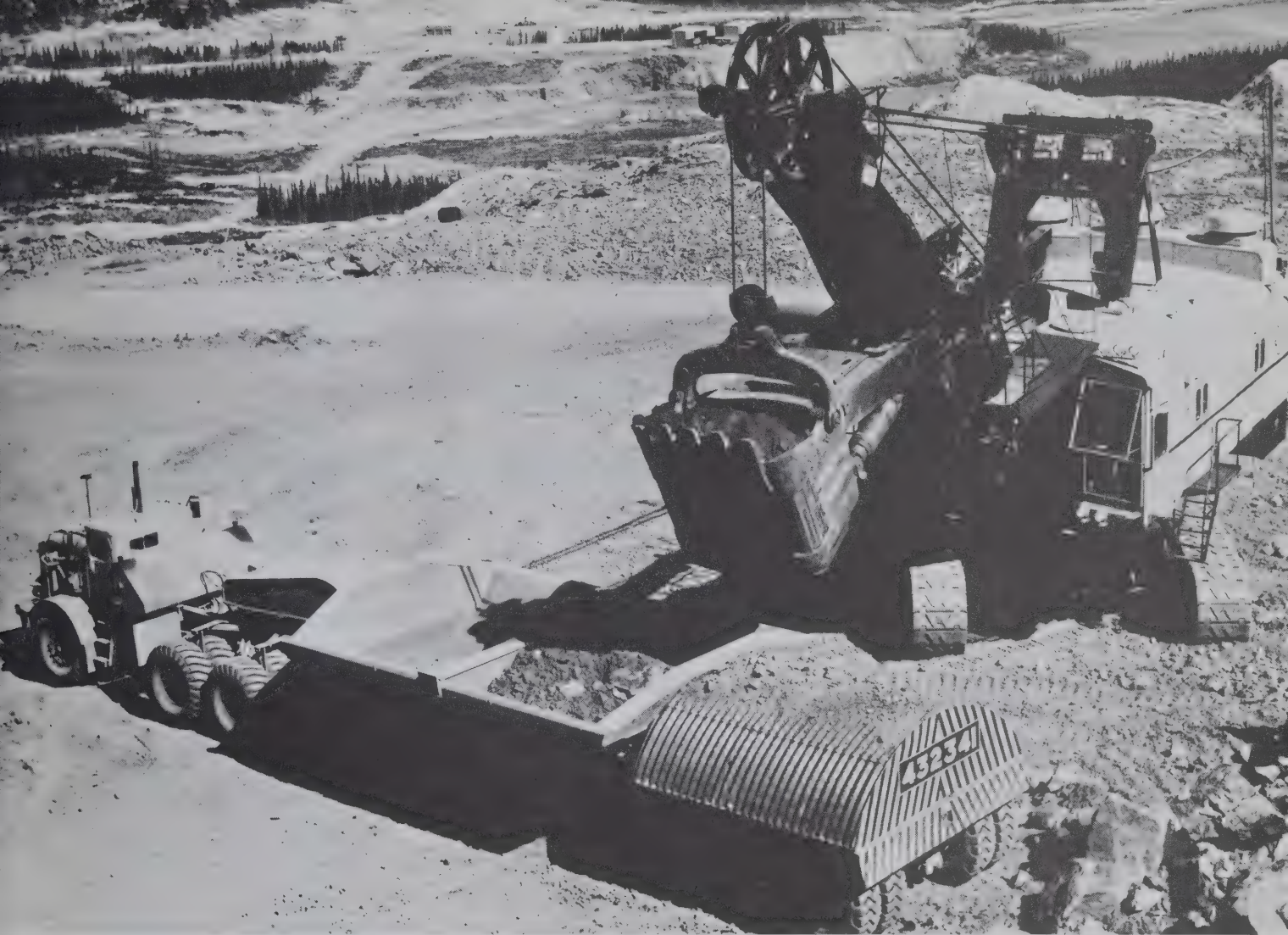


Marshalling yard at Schefferville, northern terminus of railway.  
Gare de triage à Schefferville, terminus nord du chemin de fer.



Last of new ball mills installed for Carol expansion, July 1967.  
Ces broyeurs à boulets ont été installés à Carol en juillet 1967.

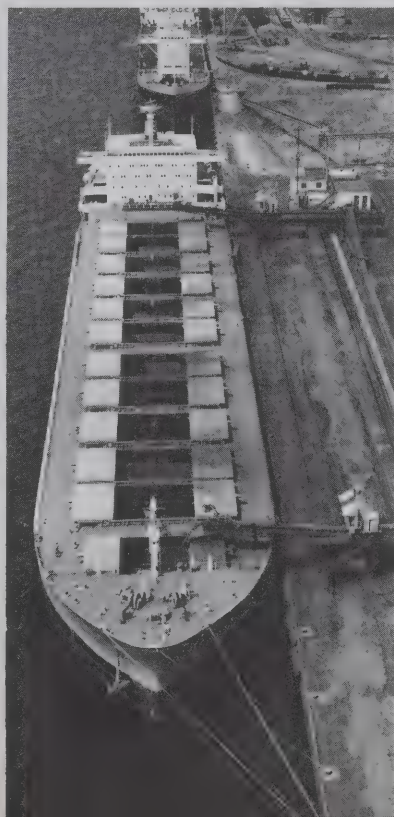




Large equipment is characteristic of iron ore mining at Carol.  
L'exploitation du minerai de fer, à Carol, exige le matériel le plus lourd.



Preparing for blast at Carol.  
Préparatifs de sautage à Carol.



80,000-ton Santa Valeria loading  
at Sept-Iles.  
Le Santa Valeria, bâtiment de  
80,000 tonnes, charge à Sept-Iles.



Operators are dwarfed by huge trucks used  
in iron ore mining.  
A côté des camions gigantesques utilisés dans les  
mines de fer, les ouvriers semblent bien petits.



# Consolidated Balance Sheet

## Assets

	1967	1966
<b>CURRENT:</b>		
Cash .....	\$ 1,794,925	\$ 3,046,073
Marketable short-term securities .....	25,929,849	20,700,538
Bullion in transit — at realized value .....	348,046	352,434
Estimated amount receivable under The Emergency Gold Mining Assistance Act .....	437,902	679,566
Inventories — solutions, precipitates, gold and silver at estimated recovery value .....	472,393	531,710
Accounts receivable and accrued interest .....	3,875,366	3,650,143
Materials and supplies, lower of cost or realizable value .....	267,292	470,965
Prepaid expenses .....	52,552	43,865
	<u>33,178,325</u>	<u>29,475,294</u>
<b>INVESTMENTS:</b>		
Shares in other companies:		
With quoted market value — at cost (quoted market value 1967 — \$60,339,915; 1966 — \$55,719,113) .....	40,539,277	37,995,163
Without quoted market value (Note 1) .....	38,220,000	38,220,000
Shares in subsidiaries not consolidated — at cost less amount written off .....	38,811	38,811
Income debentures — at cost .....	2,522,299	2,899,162
Other investments — at cost .....	418,282	204,523
	<u>81,738,669</u>	<u>79,357,659</u>
<b>CAPITAL AND OTHER ASSETS:</b>		
Mining properties, rights and concessions — at cost, less amounts written off .....	3,157,087	3,288,251
Buildings, plant and equipment — at cost .....	22,281,965	22,222,227
Accumulated depreciation .....	(21,111,945)	(20,733,395)
	<u>4,327,107</u>	<u>4,777,083</u>
	<u><u>\$119,244,101</u></u>	<u><u>\$113,610,036</u></u>

## Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited and its subsidiaries

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited  
and Labrador Mining and Exploration Company Limited



as at December 31, 1967

## Liabilities

### CURRENT:

Accounts payable and accrued items .....	\$ 2,086,855	\$ 2,724,132
Provision for taxes .....	1,115,875	1,171,854
	<u>3,202,730</u>	<u>3,895,986</u>

### MINORITY INTERESTS:

Interest of minority shareholders in capital and surplus of consolidated subsidiaries .....	23,674,016	23,086,292
---	------------	------------

### CAPITAL AND SURPLUS:

#### Capital stock:

Authorized — 5,000,000 shares of a par value of \$5 each

Issued and fully paid — 4,920,000 shares .....	24,600,000	24,600,000
Retained earnings .....	58,042,770	51,860,124
Capital surplus .....	9,724,585	10,167,634
	<u>92,367,355</u>	<u>86,627,758</u>

### NOTES:

1. The common shares of Iron Ore Company of Canada were valued by the directors in 1962 at \$35 per share. The estimated fair value of these shares currently exceeds this amount.
2. The accounts of the other subsidiaries are not consolidated herein because they are either inactive or not engaged in mining.

### Approved by the Board:

ALLEN A. McMARTIN, *Director*

A. L. FAIRLEY, Jr., *Director*

\$119,244,101

\$113,610,036





**Actif**

## DISPONIBILITÉS:

	1967	1966
Encaisse .....	\$ 1,794,925	\$ 3,046,073
Titres négociables à court terme .....	25,929,849	20,700,538
Lingots d'or en transit, valeur réalisée .....	348,046	352,434
Montant à recevoir suivant les dispositions de la Loi d'urgence sur l'aide à l'exploitation des mines d'or — estimé .....	437,902	679,566
Stocks — solutions, précipités, or et argent, valeur probable de réalisation .....	472,393	531,710
Comptes à recevoir et intérêt couru .....	3,875,366	3,650,143
Accessoires et fournitures, au plus bas du prix coûtant ou de la valeur réalisée .....	267,292	470,965
Frais payés d'avance .....	52,552	43,865
	<u>33,178,325</u>	<u>29,475,294</u>

## PLACEMENTS:

## Actions d'autres compagnies:

Négociables à la bourse — au prix coûtant (cours à la bourse 1967 — \$60,339,915; 1966 — \$55,719,113) .....	40,539,277	37,995,163
Actions non cotées à la bourse (Note 1) .....	38,220,000	38,220,000
Actions des filiales non consolidées — prix coûtant moins régularisations .....	38,811	38,811
Déventures à intérêt conditionnel — au prix coûtant .....	2,522,299	2,899,162
Autres placements — au prix coûtant .....	418,282	204,523
	<u>81,738,669</u>	<u>79,357,659</u>

## IMMOBILISATIONS ET AUTRES VALEURS ACTIVES:

Propriétés minières, droits et concessions — au prix coûtant moins régularisations .....	3,157,087	3,288,251
Bâtiments, usines, équipement et outillage — au prix coûtant .....	22,281,965	22,222,227
Amortissement accumulé .....	(21,111,945)	(20,733,395)
	<u>4,327,107</u>	<u>4,777,083</u>
	<u>\$119,244,101</u>	<u>\$113,610,036</u>

**Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited**

et ses filiales

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited  
et Labrador Mining and Exploration Company Limited



**Passif****EXIGIBILITÉS:**

Comptes à payer et frais courus .....	\$ 2,086,855	\$ 2,724,132
Provision pour impôts .....	1,115,875	1,171,854
	<u>3,202,730</u>	<u>3,895,986</u>

**PARTICIPATION MINORITAIRE:**

Actionnaires minoritaires: participation au capital-actions et au surplus des filiales consolidées .....	23,674,016	23,086,292
--	------------	------------

**CAPITAL-ACTIONS ET SURPLUS:****Capital-actions:**

Autorisées — 5,000,000 d'actions d'une valeur nominale de \$5 chacune		
Émises et libérées — 4,920,000 actions .....	24,600,000	24,600,000
Bénéfices non répartis .....	58,042,770	51,860,124
Surplus d'exploitation .....	9,724,585	10,167,634
	<u>92,367,355</u>	<u>86,627,758</u>

**NOTES:**

1. En 1962, les actions ordinaires de la Iron Ore Company of Canada ont été évaluées par les administrateurs à \$35 l'action. La valeur équitable de ces actions est actuellement considérée comme étant supérieure à ce montant.
2. Les comptes des autres filiales de la compagnie n'ont pas été consolidés, soit parce que ces filiales sont inactives, soit parce que leurs activités n'ont pas de rapport direct avec l'exploitation des mines.

**Pour le conseil d'administration:**

ALLEN A. McMARTIN, administrateur

\$119,244,101

A. L. FAIRLEY, Jr., administrateur

\$113,610,036



## Statement of Consolidated Profit and Loss and Retained Earnings

for the year ended December 31, 1967

	1967	1966
Income from iron ore rights and concessions .....	\$ 9,983,807	\$ 9,625,968
Operating loss from gold mining operations .....	1,042,816	675,644
	<u>8,940,991</u>	<u>8,950,324</u>
DEDUCT:		
Exploration and other expenses .....	1,930,541	1,798,151
Provision for depreciation .....	378,550	532,415
	<u>2,309,091</u>	<u>2,330,566</u>
Profit from operations .....	<u>6,631,900</u>	<u>6,619,758</u>
ADD:		
Estimated assistance under The Emergency Gold Mining Assistance Act	1,482,000	1,607,576
Dividends received .....	8,377,156	6,485,775
Interest income .....	1,326,911	1,162,166
Sundry income .....	361,847	431,411
Net profit from sale of securities and other assets .....	616,723	183,155
	<u>12,164,637</u>	<u>9,870,083</u>
Deduct interest paid .....	—	46,068
	<u>12,164,637</u>	<u>9,824,015</u>
Profit before provision for taxes on income .....	18,796,537	16,443,773
Provision for taxes on income .....	3,452,653	2,860,214
	<u>15,343,884</u>	<u>13,583,559</u>
Net profit before deducting minority interests .....	3,701,719	3,693,234
Minority interests .....	<u>11,642,165</u>	<u>9,890,325</u>
Net profit for the year .....	51,860,124	42,338,141
Balance of retained earnings, beginning of year .....		
Recovery of prior years' taxes (including interest less expenses and taxes) after deducting minority interest of \$5,118,254 .....	—	6,820,658
	<u>63,502,289</u>	<u>59,049,124</u>
DEDUCT:		
Paid out in dividends .....	5,412,000	4,920,000
Adjustment of prior years' taxes, less minority interest .....	47,519	—
Provision for loss on advances to other companies .....	—	1,269,000
Mining properties written down .....	—	1,000,000
	<u>5,459,519</u>	<u>7,189,000</u>
Balance of retained earnings, end of year .....	<u>\$ 58,042,770</u>	<u>\$ 51,860,124</u>

Remuneration of Directors and Senior Officers for 1967: \$303,420.

### Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited and its subsidiaries

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited  
and Labrador Mining and Exploration Company Limited





**État consolidé des pertes et profits et des bénéfices non répartis**  
pour l'exercice clos le 31 décembre 1967

	1967	1966
Revenu de concessions et de droits miniers .....	\$ 9,983,807	\$ 9,625,968
Pertes sur l'exploitation des mines d'or .....	1,042,816	675,644
<b>MOINS:</b>	<b>8,940,991</b>	<b>8,950,324</b>
Reconnaissance et autres frais .....	1,930,541	1,798,151
Provision pour amortissement .....	378,550	532,415
	<b>2,309,091</b>	<b>2,330,566</b>
Bénéfices d'exploitation .....	<b>6,631,900</b>	<b>6,619,758</b>
<b>PLUS:</b>		
Subside prévu selon les dispositions de la Loi d'urgence sur l'aide à l'exploitation des mines d'or — estimé .....	1,482,000	1,607,576
Dividendes perçus .....	8,377,156	6,485,775
Intérêts perçus .....	1,326,911	1,162,166
Revenus divers .....	361,847	431,411
Bénéfices nets sur la vente de valeurs négociables et autres valeurs actives .....	616,723	183,155
	<b>12,164,637</b>	<b>9,870,083</b>
Moins intérêts payés .....	—	46,068
	<b>12,164,637</b>	<b>9,824,015</b>
Bénéfices avant provision pour impôts sur le revenu .....	18,796,537	16,443,773
Provision pour impôts sur le revenu .....	3,452,653	2,860,214
Bénéfices nets avant déduction pour participation minoritaire .....	15,343,884	13,583,559
Participation minoritaire .....	3,701,719	3,693,234
Bénéfices nets de l'exercice .....	11,642,165	9,890,325
Solde des bénéfices non répartis au début de l'exercice .....	51,860,124	42,338,141
Recouvrement d'impôts sur exercices antérieurs (majorés des intérêts et réduits des frais et impôts s'y rapportant) après déduction de \$5,118,254 pour participation minoritaire .....	—	6,820,658
	<b>63,502,289</b>	<b>59,049,124</b>
<b>MOINS:</b>		
Dividendes versés .....	5,412,000	4,920,000
Régularisation pour impôts des exercices antérieurs, moins participation minoritaire .....	47,519	—
Provision pour pertes sur avances à d'autres sociétés .....	—	1,269,000
Réduction de la valeur de propriétés minières .....	—	1,000,000
	<b>5,459,519</b>	<b>7,189,000</b>
<b>Solde des bénéfices non répartis à la fin de l'exercice .....</b>	<b>\$ 58,042,770</b>	<b>\$ 51,860,124</b>

Rémunération des administrateurs et des membres de la haute direction, 1967: \$303,420.

**Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited**  
et ses filiales

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited  
et Labrador Mining and Exploration Company Limited



## Statement of Consolidated Source and Application of Funds

for the year ended December 31, 1967

	1967	1966
<b>SOURCE OF FUNDS:</b>		
Net profit before deducting minority interests .....	\$ 15,343,884	\$ 13,583,559
Provision for depreciation .....	378,550	532,415
Recovery of (additional) prior years' taxes .....	(79,198)	11,938,912
Net proceeds on disposals of capital assets .....	71,426	46,420
	<u>\$ 15,714,662</u>	<u>\$ 26,101,306</u>
<b>APPLICATION OF FUNDS:</b>		
Paid out in dividends:		
By parent company .....	\$ 5,412,000	\$ 4,920,000
By subsidiaries to minority shareholders .....	2,680,189	4,171,006
	<u>8,092,189</u>	<u>9,091,006</u>
Purchase of investments:		
Shares in other companies .....	2,544,114	7,326,498
Shares in consolidated subsidiary .....	845,176	361,146
Other investments .....	213,759	133,623
	<u>3,603,049</u>	<u>7,821,267</u>
Less redemption of income debentures .....	376,863	472,400
	<u>3,226,186</u>	<u>7,348,867</u>
<b>INCREASE IN WORKING CAPITAL:</b>		
Working capital (current assets less current liabilities):		
End of year .....	29,975,595	25,579,308
Beginning of year .....	25,579,308	15,917,875
	<u>4,396,287</u>	<u>9,661,433</u>
	<u>\$ 15,714,662</u>	<u>\$ 26,101,306</u>

## Statement of Consolidated Capital Surplus

for the year ended December 31, 1967

	1967	1966
Balance, beginning of year .....	\$ 10,167,634	\$ 10,379,902
Deduct excess cost over book value of shares of subsidiary, acquired during year .....	443,049	212,268
Balance, end of year .....	<u>\$ 9,724,585</u>	<u>\$ 10,167,634</u>

## Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited and its subsidiaries

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited  
and Labrador Mining and Exploration Company Limited





## État consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds

pour l'exercice clos le 31 décembre 1967

### PROVENANCE DES FONDS:

	1967	1966
Bénéfices nets avant déduction pour participation minoritaire .....	\$ 15,343,884	\$ 13,583,559
Provision pour amortissement .....	378,550	532,415
Recouvrement d'impôts (supplémentaires) sur exercices antérieurs .....	(79,198)	11,938,912
Produit net de la vente de certains biens immobilisés .....	71,426	46,420
	<u>\$ 15,714,662</u>	<u>\$ 26,101,306</u>

### UTILISATION DES FONDS:

#### Dividendes versés:

Par la compagnie-mère .....	\$ 5,412,000	\$ 4,920,000
Par des filiales aux actionnaires minoritaires .....	2,680,189	4,171,006
	<u>8,092,189</u>	<u>9,091,006</u>

#### Achats de valeurs:

Actions d'autres compagnies .....	2,544,114	7,326,498
Actions d'une filiale consolidée .....	845,176	361,146
Autres placements .....	213,759	133,623

	<u>3,603,049</u>	<u>7,821,267</u>
Moins remboursement de débentures à intérêt conditionnel .....	376,863	472,400
	<u>3,226,186</u>	<u>7,348,867</u>

### AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT:

#### Fonds de roulement (disponibilités moins exigibilités):

A la fin de l'exercice .....	29,975,595	25,579,308
Au début de l'exercice .....	25,579,308	15,917,875
	<u>4,396,287</u>	<u>9,661,433</u>
	<u>\$ 15,714,662</u>	<u>\$ 26,101,306</u>

## État consolidé du surplus d'exploitation

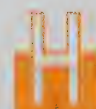
pour l'exercice clos le 31 décembre 1967

	1967	1966
Solde au début de l'exercice .....	\$ 10,167,634	\$ 10,379,902
Moins excédent du prix d'achat des actions d'une filiale acquises au cours de l'exercice par rapport à leur valeur aux livres .....	443,049	212,268
Solde à la fin de l'exercice .....	<u>\$ 9,724,585</u>	<u>\$ 10,167,634</u>

## Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited

et ses filiales

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited  
et Labrador Mining and Exploration Company Limited



## Statement of Profit and Loss and Retained Earnings

for the year ended December 31, 1967

	1967	1966
Bullion production .....	\$ 5,671,559	\$ 8,040,496
OPERATING COSTS:		
Mining .....	3,485,515	5,009,968
Milling .....	795,504	975,181
General .....	1,176,002	1,323,310
Vacation pay, insurance and other employee benefits .....	452,434	557,796
Administrative .....	804,920	849,885
	6,714,375	8,716,140
Loss from gold mining operations .....	1,042,816	675,644
Expenditure for exploration of other properties .....	304,496	426,980
Depreciation .....	89,594	135,202
	394,090	562,182
Loss from operations .....	1,436,906	1,237,826
DEDUCT:		
Estimated assistance under The Emergency Gold Mining Assistance Act	1,482,000	1,607,576
Dividends:		
Subsidiaries .....	3,482,999	5,631,744
Other .....	5,911,310	4,700,935
Interest .....	309,009	80,329
Sundry income .....	55,727	110,041
Interest paid .....	—	(46,068)
Net profit from the sale of securities and other assets .....	534,492	22,661
	11,775,537	12,107,218
Profit before provision for taxes on income .....	10,338,631	10,869,392
Provision for taxes on income .....	7,653	—
Net profit for the year .....	10,330,978	10,869,392
Balance of retained earnings, beginning of year .....	32,379,370	28,698,978
	42,710,348	39,568,370
DEDUCT:		
Paid out in dividends .....	5,412,000	4,920,000
Provision for loss on advances to other companies .....	—	1,269,000
Mining properties written down .....	—	1,000,000
	5,412,000	7,189,000
Balance of retained earnings, end of year .....	\$ 37,298,348	\$ 32,379,370





## État des pertes et profits et des bénéfices non répartis

pour l'exercice clos le 31 décembre 1967

	1967	1966
Valeur de la production d'or en lingots .....	\$ 5,671,559	\$ 8,040,496
<b>DÉPENSES D'EXPLOITATION:</b>		
Extraction .....	3,485,515	5,009,968
Transformation .....	795,504	975,181
Frais généraux .....	1,176,002	1,323,310
Vacances, assurances et autres avantages sociaux .....	452,434	557,796
Administration .....	804,920	849,885
	6,714,375	8,716,140
Pertes sur l'exploitation des mines d'or .....	1,042,816	675,644
Dépenses de reconnaissance relatives à d'autres propriétés .....	304,496	426,980
Amortissement .....	89,594	135,202
	394,090	562,182
Pertes d'exploitation .....	1,436,906	1,237,826
<b>MOINS:</b>		
Subside prévu selon les dispositions de la Loi d'urgence sur l'aide à l'exploitation des mines d'or .....	1,482,000	1,607,576
<b>Dividendes:</b>		
Provenant de filiales .....	3,482,999	5,631,744
Autres dividendes .....	5,911,310	4,700,935
Intérêts perçus .....	309,009	80,329
Revenus divers .....	55,727	110,041
Intérêts payés .....	—	(46,068)
Bénéfices nets sur la vente de valeurs négociables et autres valeurs actives .....	534,492	22,661
	11,775,537	12,107,218
Bénéfices avant provision pour impôts sur le revenu .....	10,338,631	10,869,392
Provision pour impôts sur le revenu .....	7,653	—
Bénéfices nets de l'exercice .....	10,330,978	10,869,392
Solde des bénéfices non répartis au début de l'exercice .....	32,379,370	28,698,978
	42,710,348	39,568,370
<b>MOINS:</b>		
Dividendes versés .....	5,412,000	4,920,000
Provision pour pertes sur avances à d'autres sociétés .....	—	1,269,000
Réduction de la valeur de propriétés minières .....	—	1,000,000
	5,412,000	7,189,000
Solde des bénéfices non répartis à la fin de l'exercice .....	\$ 37,298,348	\$ 32,379,370



## Statement of Earnings and Retained Earnings

for the year ended December 31, 1967

	1967	1966
Income from mining rights and concessions .....	\$ 7,209,355	\$ 7,577,595
EXPENDITURE:		
Exploration and other expenses .....	955,121	1,043,927
Provision for depreciation .....	130,708	187,454
	<u>1,085,829</u>	<u>1,231,381</u>
	6,123,526	6,346,214
OTHER INCOME:		
Interest on 3 <sup>0</sup> % income debentures of Iron Ore Company of Canada....	30,445	35,127
Other interest .....	731,545	660,329
Dividends .....	2,465,846	1,784,840
Gain on realization of securities .....	53,406	64,138
Ore car rental .....	103,028	108,224
Gain on sale of fixed asset .....	—	32,500
	<u>3,384,270</u>	<u>2,685,158</u>
Earnings before provision for income taxes .....	9,507,796	9,031,372
Provision for income taxes.....	<u>2,568,000</u>	<u>2,010,093</u>
Net earnings for the year .....	6,939,796	7,021,279
Retained earnings at beginning of year .....	32,475,706	23,212,344
	<u>39,415,502</u>	<u>30,233,623</u>
Recovery of prior years' taxes and interest thereon (less applicable expenses and taxes) .....	—	7,192,083
	<u>39,415,502</u>	<u>37,425,706</u>
Dividends for the year .....	4,950,000	4,950,000
Retained earnings at end of year .....	<u>\$ 34,465,502</u>	<u>\$ 32,475,706</u>

### Labrador Mining and Exploration Company Limited

(Incorporated under the laws of Newfoundland)

Authorized capital consists of 4,000,000 shares of \$1 par value, of which 3,300,000 shares are issued. Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited holds 1,850,776 of these shares.





## État des bénéfices et des bénéfices non répartis

pour l'année terminée le 31 décembre 1967

	1967	1966
Revenu de concessions et droits miniers .....	\$ 7,209,355	\$ 7,577,595
DÉPENSES:		
Prospection et autres dépenses .....	955,121	1,043,927
Provision pour amortissement .....	130,708	187,454
	<u>1,085,829</u>	<u>1,231,381</u>
	6,123,526	6,346,214
AUTRES REVENUS:		
Intérêt sur débentures à intérêt conditionnel de 3% de Iron Ore Com- pany of Canada .....	30,445	35,127
Autre intérêt .....	731,545	660,329
Dividendes .....	2,465,846	1,784,840
Profit sur réalisation de placements .....	53,406	64,138
Location de wagons à minerai .....	103,028	108,224
Profit sur disposition d'immobilisation .....	—	32,500
	<u>3,384,270</u>	<u>2,685,158</u>
Bénéfices avant provision pour impôts sur le revenu .....	9,507,796	9,031,372
Provision pour impôts sur le revenu .....	2,568,000	2,010,093
Bénéfices nets de l'année .....	6,939,796	7,021,279
Bénéfices non répartis au début de l'année .....	32,475,706	23,212,344
	<u>39,415,502</u>	<u>30,233,623</u>
Recouvrement d'impôts d'années antérieures et de l'intérêt y afférant (moins les frais et les impôts s'y rapportant) .....	—	7,192,083
	<u>39,415,502</u>	<u>37,425,706</u>
Dividendes de l'année .....	4,950,000	4,950,000
Bénéfices non répartis à la fin de l'année .....	<u>\$ 34,465,502</u>	<u>\$ 32,475,706</u>

## Labrador Mining and Exploration Company Limited

(constituée en vertu des lois de Terre-Neuve)

Le capital autorisé se compose de 4,000,000 d'actions ayant une valeur nominale de \$1, dont 3,300,000 sont en circulation. La société Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited détient 1,850,776 de ces actions.



## Statement of Earnings and Retained Earnings

for the year ended December 31, 1967

	1967	1966
Income from mining rights and concessions .....	\$ 2,774,452	\$ 2,048,373
EXPENDITURE:		
Exploration and other expenses .....	670,924	327,244
Provision for depreciation .....	158,248	209,759
	829,172	537,003
	1,945,280	1,511,370
OTHER INCOME:		
Interest on 3% income debentures of Iron Ore Company of Canada....	10,793	12,456
Other interest .....	245,119	373,925
Gain on realization of securities .....	26,539	25,987
Ore car rental .....	203,092	213,146
Gain on sale of fixed asset .....	—	35,000
	485,543	660,514
Earnings before provision for income taxes .....	2,430,823	2,171,884
Provision for income taxes .....	877,000	850,121
Net earnings for the year .....	1,553,823	1,321,763
Retained earnings at beginning of year .....	4,011,705	2,795,863
Recovery of prior years' taxes and interest thereon (less applicable expenses and taxes) .....	—	4,746,829
	5,565,528	8,864,455
Prior years' tax adjustments .....	79,198	—
	5,486,330	8,864,455
Dividends for the year .....	4,852,750	4,852,750
Retained earnings at end of year .....	\$ 633,580	\$ 4,011,705

### Hollinger North Shore Exploration Company, Limited

(No Personal Liability)

(Incorporated under the Quebec Mining Companies Act)

Authorized capital consists of 15,000,000 5% non-voting, non-cumulative redeemable preferred shares of \$1 par value each, of which 12,131,875 shares were issued and subsequently redeemed, and 10,000,000 common shares of \$1 par value each, of which 2,426,375 shares are issued. Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited holds 1,455,825 of these shares.





## États des bénéfices et des bénéfices non répartis

pour l'année terminée le 31 décembre 1967

	1967	1966
Revenu de concessions et droits miniers .....	\$ 2,774,452	\$ 2,048,373
DÉPENSES:		
Prospection et autres dépenses .....	670,924	327,244
Provision pour amortissement .....	158,248	209,759
	829,172	537,003
	1,945,280	1,511,370
AUTRES REVENUS:		
Intérêt sur débentures à intérêt conditionnel de 3% de Iron Ore Com- pany of Canada .....	10,793	12,456
Autre intérêt .....	245,119	373,925
Profit sur réalisation de placements .....	26,539	25,987
Location de wagons à minerai .....	203,092	213,146
Profit sur disposition d'immobilisation .....	—	35,000
	485,543	660,514
Bénéfices avant provision pour impôts sur le revenu .....	2,430,823	2,171,884
Provision pour impôts sur le revenu .....	877,000	850,121
Bénéfices nets de l'année .....	1,553,823	1,321,763
Bénéfices non répartis au début de l'année .....	4,011,705	2,795,863
Recouvrement d'impôts d'années antérieures et de l'intérêt y afférant (moins les frais et les impôts s'y rapportant) .....	—	4,746,829
	5,565,528	8,864,455
Régularisations d'impôts d'années antérieures .....	79,198	—
	5,486,330	8,864,455
Dividendes de l'année .....	4,852,750	4,852,750
Bénéfices non répartis à la fin de l'année .....	\$ 633,580	\$ 4,011,705

### Hollinger North Shore Exploration Company, Limited

(société ne comportant aucune responsabilité personnelle)

(constituée en vertu de la Loi des compagnies minières du Québec)

Le capital autorisé se compose de 15,000,000 d'actions privilégiées à 5% rachetables, non cumulatives, ne comportant pas de droit de vote, d'une valeur nominale de \$1, dont 12,131,875 actions ont été émises, puis rachetées, et de 10,000,000 d'actions ordinaires d'une valeur nominale de \$1, dont 2,426,375 sont en circulation.

La société Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited détient 1,455,825 de ces actions.



## Auditors' Report

To the Shareholders of  
Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited and its subsidiaries as at December 31, 1967 and the statements of consolidated profit and loss and retained earnings, consolidated capital surplus and consolidated source and application of funds for the year then ended. As to the company, our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. As to the subsidiaries, we examined reports of other chartered accountants, and the accounts of these companies have been included in the accompanying statements as shown by such reports.

In our opinion, which insofar as it relates to the subsidiary companies is based solely upon the reports of other chartered accountants, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1967 and the results of their operations and source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

DELOITTE, PLENDER, HASKINS & SELLS  
Chartered Accountants

February 2, 1968

## Rapport des vérificateurs-comptables

Aux actionnaires de  
Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited:

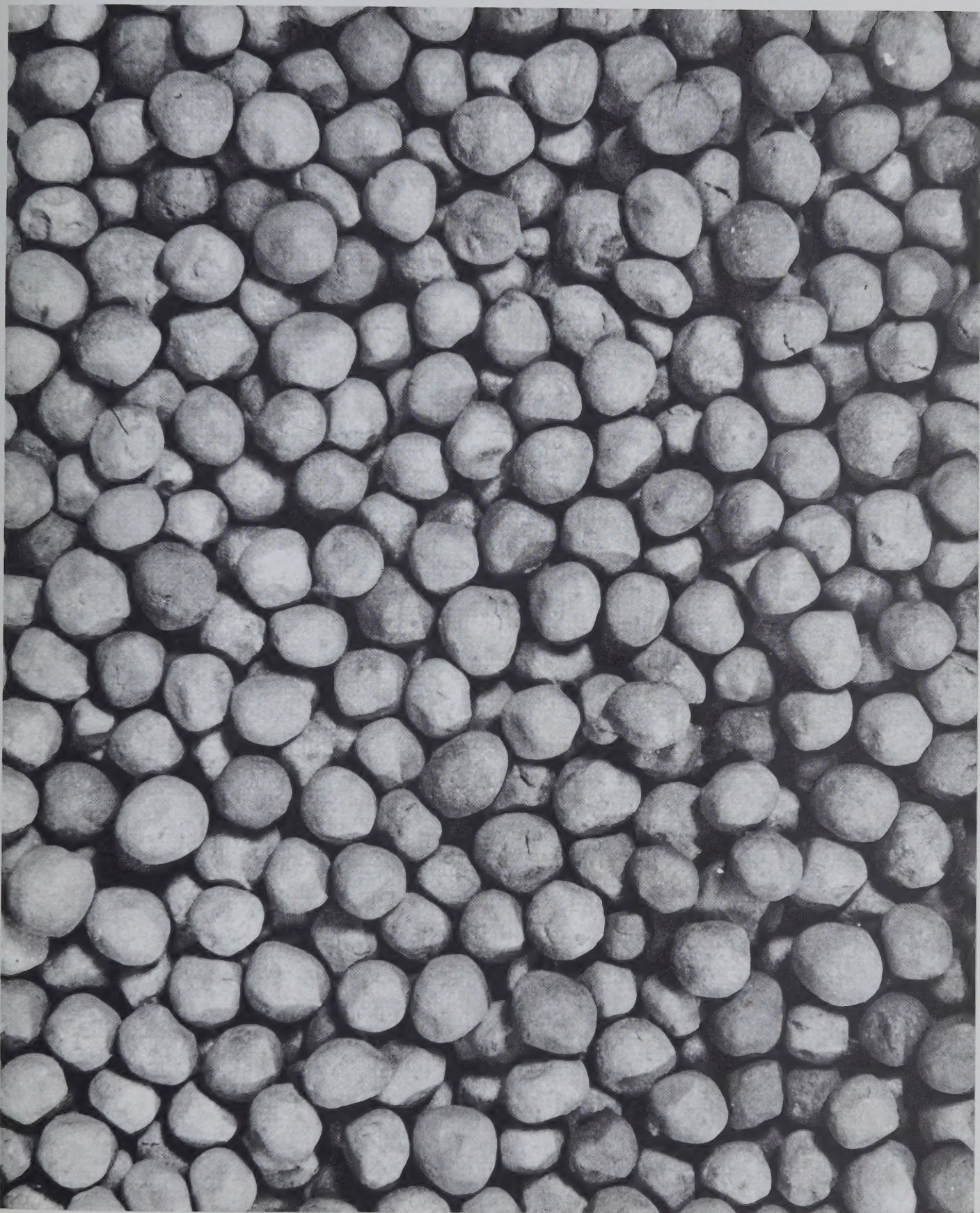
Nous avons examiné le bilan consolidé de Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited, et de ses filiales au 31 décembre 1967 et l'état consolidé des pertes et profits et des bénéfices non répartis, celui du surplus d'exploitation et celui de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice clos à cette date. En ce qui concerne la compagnie, notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres, pièces comptables et autres pièces justificatives que nous avons considérées nécessaires dans les circonstances. Quant aux filiales, nous avons examiné les rapports établis par d'autres comptables agréés, et incorporé tels quels les comptes de ces filiales aux états financiers ci-annexés.

A notre avis, qui, en ce qui concerne les filiales, repose exclusivement sur les rapports établis par d'autres comptables agréés, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1967 ainsi que les résultats de leur exploitation, et de la provenance et de l'utilisation de leur fonds, pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

DELOITTE, PLENDER, HASKINS & SELLS  
comptables agréés

Le 2 février 1968





*Iron Ore pellets from Carol, photographed actual size.  
Boulettes de minerai de fer de Carol, grandeur nature.*





**Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited**